

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

行业快评

新航季“内增外减”，上海机场国际航班计划缩减 12%

——全国民航 09 夏秋航班换季点评

2009 年 04 月 27 日

岳鑫、郑武

86-755-22624824

yuexin@pasc.com.cn

事项

全国民航自 2009 年 3 月 29 日至 2009 年 10 月 24 日执行 2009 年夏秋航季航班计划。

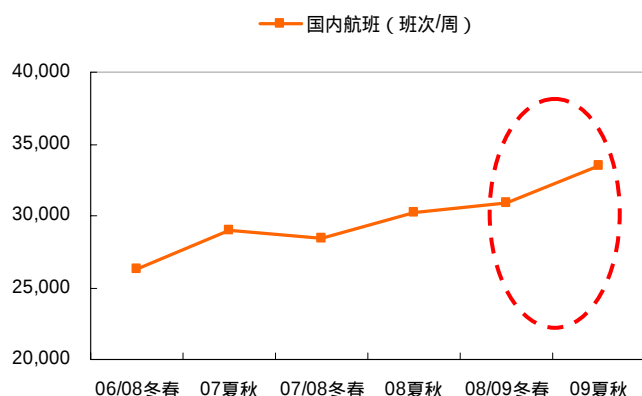
根据排定的航班计划，2009 年夏秋航季全民航 24 家客运航空公司计划安排国内航班每周 33451 班，国内航空公司计划安排国际航线航班每周 3070 班，通航国家 59 个，通航城市 154 个；内地 40 个城市与香港/澳门间每周安排 1065 个航班。

主要观点

➤ 09 夏秋航季全国民航“内增外减”

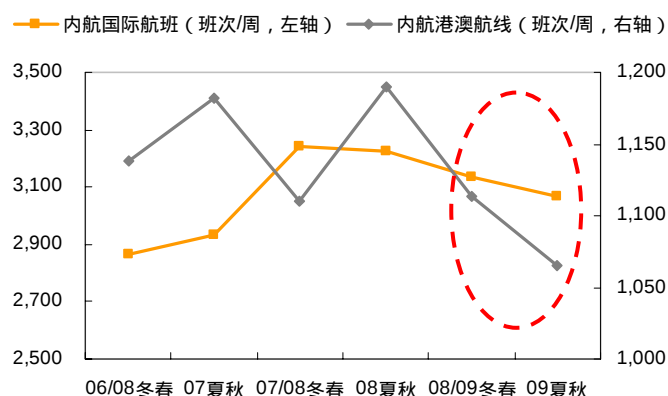
09 年夏秋航季的航班计划延续了上一航季的调整趋势。

图表 1 09 夏秋航季国内航班稳增



资料来源：CAAC，平安证券研究所

图表 2 09 夏秋航季内航国际、港澳航班继续调减

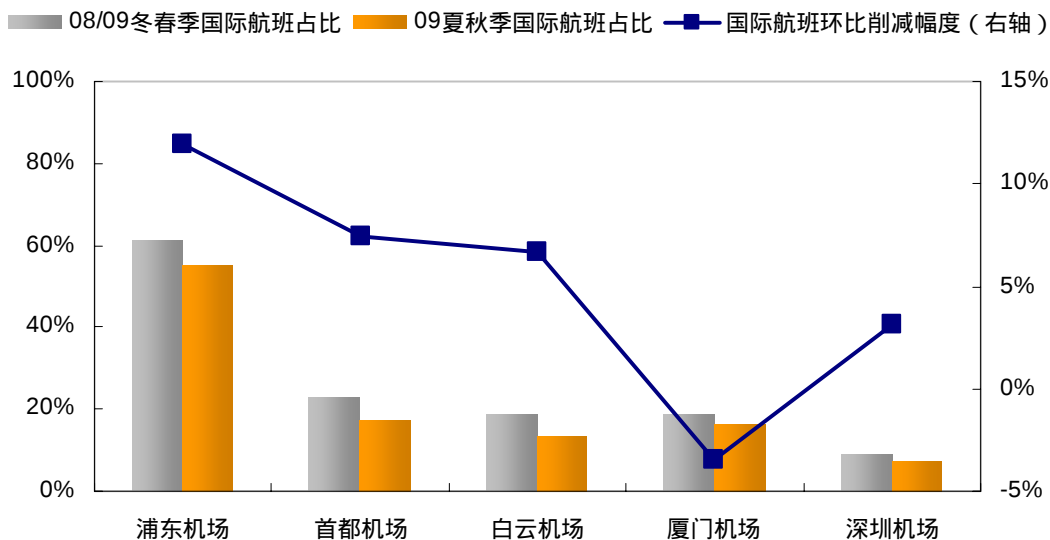


资料来源：CAAC，平安证券研究所

➤ 机场航班结构调整，浦东机场影响最大

上海浦东机场的国际航班调减幅度最为明显。与08/09冬春航季相比，浦东机场的外航承运人缩减15%，对应的外航国际航班计划缩减10%；内航国际航班计划缩减14%。

图表 3 国际航班削减导致机场航班结构调整

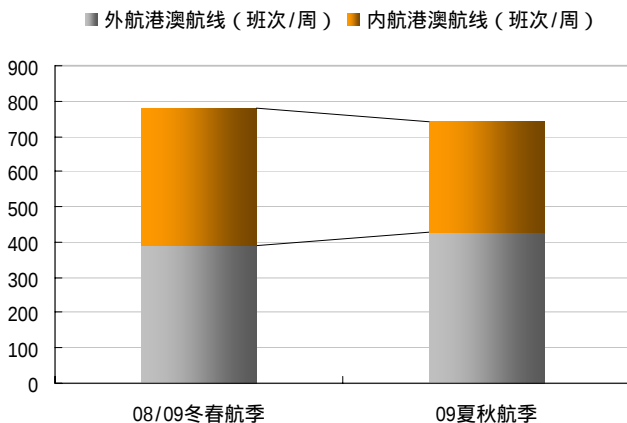


资料来源：CAAC，平安证券研究所

备注：本表中的“国际航班”包括内外航的国际航线与港澳航线的航班计划。

值得注意的是，内外航对港澳航线的调整策略存在明显差异，呈现“外航增，内航减”。

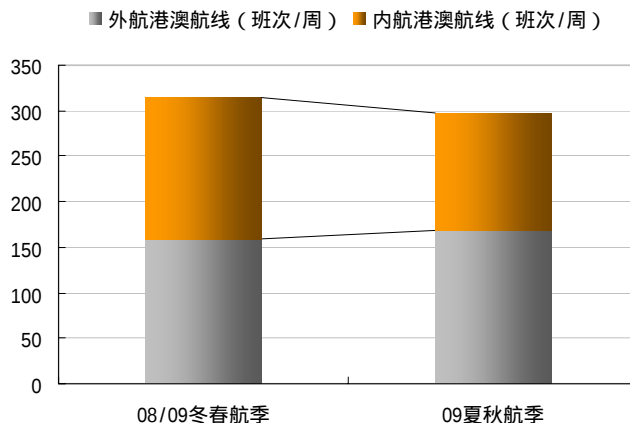
图表 4 浦东机场港澳航线



资料来源：CAAC，平安证券研究所

备注：浦东机场在港澳航线中的市场份额在 32%左右。

图表 5 首都机场港澳航线



资料来源：CAAC，平安证券研究所

备注：首都机场在港澳航线中的市场份额在15%左右。

➤ 航班结构变化影响机场的单位收入

航班结构的调整将可能影响机场航空性业务的单位收入。

浦东机场的高国际航班占比使其业绩对于航班结构变化具有更高的敏感性。根据我们的测算，若航班执行率与上一航季一致，浦东机场的单位起降费将下滑2.2%，影响税后利润0.01元。

我们仅希望通过对新航季航班计划的分析对投资人给予风险提示。新航季外航的退出将可能导致机场航班结构的进一步恶化，高国际航班占比将使机场的高盈利能力在目前国际需求下滑周期中变为更大的业绩下滑风险。

近期相关报告

深圳机场（000089）深度报告——洗尽铅华，从容等待	2009年02月09日
深圳机场（000089）公告点评——户内广告重新招标符合预期	2009年03月16日
深圳机场（000089）年报点评——经营稳定，盈利弹性低	2009年04月09日
深圳机场（000089）一季报点评——符合预期，维持“中性”，提示低风险交易机会	2009年04月24日

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257